

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sans frais, en composant le 1 800 668-3528, en écrivant à CI Investments Inc., 2, rue Queen Est, 20^e étage, Toronto (Ontario) M5C 3G7, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DU FONDS

L'objectif du Fonds G5|20 2040 T1 CI (le « Fonds ») est de préserver et de garantir le capital et d'optimiser le rendement global à long terme en investissant, ou en obtenant une participation, dans une combinaison d'actions et de titres à revenu fixe choisis dans le monde entier. Le Fonds investira surtout, directement ou indirectement, dans des fonds communs, des fonds négociés en bourse, des équivalents de trésorerie, des actions et des titres à revenu fixe.

Le Fonds distribuera mensuellement 1/12 de 5 % de la valeur liquidative garantie, pour une durée de vie de 20 ans. La valeur liquidative garantie sera initialement fixée à 10 \$ la part mais elle sera augmentée à la valeur liquidative par part le 31 mars 2020 si celle-ci est plus élevée que la valeur liquidative garantie en vigueur à cette date.

Dans le cadre du Portefeuille actif, le conseiller en valeurs place l'actif du Fonds, directement ou indirectement, dans des fonds communs, des fonds négociés en bourse, des actions et des titres à revenu fixe. Le Fonds sera géré comme un fonds équilibré tactique et le portefeuille sera diversifié entre les styles de placement, les catégories d'actifs et les régions géographiques. Il sera généralement composé d'actions canadiennes, américaines et internationales et de titres à revenu fixe. Le conseiller en valeurs peut en tout temps changer de fonds sous-jacents ou de fonds négociés en bourse, ou modifier le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans un fonds particulier.

Au cas où l'actif du Fonds serait insuffisant pour verser les distributions garanties, BMO Nesbitt Burns Inc. (le « gestionnaire de protection ») comblerait le déficit du Fonds. Toute baisse sensible des taux d'intérêt ou de la performance du Fonds, ou des deux, au cours de la durée du Fonds peut faire passer l'actif du Portefeuille actif au Portefeuille de protection. Ce Portefeuille de protection investira essentiellement dans des titres à revenu fixe, émis par le gouvernement fédéral ou les gouvernements provinciaux du Canada, et dans des équivalents de trésorerie; il sera géré de façon à assurer le paiement de toutes les distributions futures garanties.

RISQUE

Durant l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque année, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, afin de déterminer le niveau de risque du Fonds. Toute modification apportée à la notation du risque durant l'exercice découle d'un tel examen et non de changements apportés aux objectifs de placement, aux stratégies ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS

Du 31 mars 2018 au 31 mars 2019, la valeur liquidative du Fonds a diminué de 7,5 millions de dollars pour s'établir à 38,0 millions de dollars. Le Fonds a enregistré des rachats nets de 8,0 millions de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a ajouté 0,5 million de dollars à l'actif du Fonds. Les parts de catégorie A ont dégagé un rendement de 0,8 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2019. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 7,3 %. Ce dernier est un indice mixte constitué à 40 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada, à 35 % de l'indice de rendement global MSCI Monde et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

La performance des autres catégories de parts du Fonds est sensiblement identique à celle des parts de catégorie A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour les rendements des autres catégories, consultez la section Rendements passés.

Le commentaire qui suit s'applique aux résultats des fonds sous-jacents.

Au cours de l'année, plusieurs indicateurs clés ont annoncé une dégradation éventuelle de l'économie canadienne, notamment la baisse des investissements immobiliers, la faiblesse des ventes au détail et l'augmentation de la volatilité du marché boursier. Au cours de l'année, la Banque du Canada a relevé deux fois son taux à un jour, qui est passé de 1,25 % à 1,75 %. Elle a également annoncé d'éventuelles baisses des taux d'intérêt, compte tenu de prévisions faisant état d'un affaiblissement de l'économie au cours des prochains mois. Le dollar canadien a perdu du terrain par rapport au dollar américain. La courbe de rendement canadienne s'est inversée vers la fin de l'année.

Le durcissement des conditions financières aux États-Unis a contribué à une remontée des rendements obligataires (et à une diminution des valorisations) pendant l'année. Les baisses d'impôt aux États-Unis ont dynamisé les marchés boursiers. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé trois fois ses taux d'intérêt, faisant passer le taux des fonds fédéraux de 2,25 % à 2,75 %. L'orientation des marchés boursiers mondiaux a été dictée par la réorientation de la politique monétaire de la Fed et d'autres banques centrales à la fin de l'année, celles-ci ayant décidé de marquer une pause et de ne pas relever leurs taux d'intérêt. La courbe de rendement s'est inversée à la fin de l'année.

Les économies européennes, particulièrement celles de l'Allemagne et de la France, ont ralenti compte tenu de l'incertitude entourant les retombées éventuelles d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne (UE). Cette sortie s'est heurtée à des obstacles importants pendant l'année étant donné que bon nombre de législateurs ont indiqué

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

qu'ils n'entérineraient pas l'entente de sortie de l'UE présentée par la première ministre Theresa May. La dégradation des statistiques économiques, l'incertitude entourant la politique commerciale, les désaccords politiques et la fermeté du dollar américain ont été les facteurs qui ont contribué à la très piètre performance des marchés boursiers mondiaux. Le ralentissement de l'économie dans les pays développés autres que les États-Unis, dont la Chine, a été plus prononcé durant les derniers mois de l'année.

Dans le compartiment à revenu, la valeur relative du portefeuille a bénéficié de notre diversification dans les actions versant des dividendes et les obligations de sociétés. Dans le compartiment des actions, la piètre performance relative des actions canadiennes et des actions américaines a nuí à la valeur du portefeuille. La performance relative soutenue des actions internationales lui a en revanche été bénéfique. Le Fonds est le plus sous-pondéré dans le secteur des services financiers et ses positions dans ce secteur sont plus diversifiées que celles de l'indice de référence. Le Fonds était surpondéré dans les secteurs défensifs comme les services publics et les biens de consommation de base, et sous-pondéré dans les secteurs cycliques et sensibles aux taux d'intérêt comme l'énergie et les services de télécommunications. Les opérations de couverture monétaire ont pesé sur les résultats de l'exercice en raison de l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien. Nous nous efforçons toujours de limiter les effets des fluctuations des taux de change en maintenant depuis longtemps une couverture partielle du portefeuille.

Le Fonds a été distancé par son indice de référence durant l'exercice.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il est probable que l'économie canadienne traversera une période de ralentissement compte tenu de la faiblesse des cours du pétrole brut. Les dépenses liées à la consommation et à l'immobilier souffrent de l'endettement élevé des consommateurs. En revanche, l'économie canadienne a créé 219 000 emplois au cours de l'année. La hausse du taux d'emploi est de bon augure pour les dépenses de consommation, dont la croissance a ralenti en raison de l'augmentation des taux d'intérêt et du remboursement de la dette de nombreux consommateurs.

Les marchés financiers américains sont vulnérables aux craintes des investisseurs concernant un ralentissement prochain de l'économie, même s'il est peu probable que les États-Unis tomberont en récession en 2019.

On prévoit un ralentissement de la croissance économique mondiale au cours de la prochaine année compte tenu des incertitudes entourant la croissance économique de la Chine et de l'instabilité de la situation politique en Europe. On prévoit également que la croissance des bénéfiques à l'échelle mondiale sera moins forte en 2019, à l'image des perspectives de croissance plus modérées.

Nouvelle norme comptable – IFRS 9

En date du 1^{er} avril 2018, le Fonds a adopté rétroactivement et sans retraitement des résultats des périodes antérieures la Norme internationale d'information financière 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). La nouvelle norme exige que les actifs financiers soient comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, les variations de la juste valeur

étant comptabilisées par le biais du résultat net ou par le biais des autres éléments du résultat global en fonction du modèle économique que suit le Fonds pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Au moment du passage à IFRS 9, les actifs et les passifs financiers du Fonds auparavant classés à la juste valeur par le biais du résultat net ou classés comme étant détenus à des fins de transaction en vertu de la Norme comptable internationale 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 ») ont continué d'être classés à la juste valeur par le biais du résultat net en vertu d'IFRS 9. Aucun changement n'a été apporté aux valeurs attribuées aux actifs et aux passifs financiers du Fonds au moment du passage à IFRS 9.

En date du 20 septembre 2018, Tom Eisenhauer est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») et, en date du 15 octobre 2018, Mary Robertson a démissionné de ses fonctions de membre du CEI.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent comptable des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent comptable des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. De plus, en contrepartie de frais de gestion des risques, le conseiller en valeurs agit à titre de gestionnaire des risques du Fonds et est responsable de fournir et de coordonner la stratégie de gestion des risques pour le Fonds. Le gestionnaire s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt, des frais des services de sous-conseiller en placement versés au gestionnaire du Portefeuille de protection et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration fixes.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration fixes au 31 mars 2019 pour chacune des catégories sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%)	Taux des frais d'administration fixes annuels (%)
Catégorie A	2,500*	0,22
Catégorie F	1,500*	0,22
Catégorie O	Payés directement par les investisseurs	0,15

*Ceci correspond à l'ensemble des frais de gestion payables annuellement au gestionnaire (gestionnaire du risque et gestionnaire de portefeuille) en fonction de la valeur de l'actif du Portefeuille actif.

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion et des frais de gestion des risques de 0,7 million de dollars, et des frais d'administration fixes de 0,1 million de dollars pour l'exercice.

Frais de gestion

Environ 27 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 73 % restants ont été affectés aux services de gestion des placements et à d'autres tâches d'administration générale.

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Comité d'examen indépendant

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du comité d'examen indépendant du Fonds, relativement aux opérations entre parties liées suivantes :

- a) opérations sur les titres de CI Financial Corp.; et
- b) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire.

Les instructions permanentes applicables exigent que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et que le gestionnaire informe le CEI de toute violation importante d'une condition des instructions permanentes. Les instructions permanentes exigent entre autres que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) soient prises conformément aux politiques et procédures du gestionnaire; et d) permettent d'obtenir des résultats équitables et raisonnables pour le Fonds. Le CEI examine ensuite chaque trimestre les opérations effectuées par le gestionnaire en vertu des instructions permanentes, en vue de s'assurer de leur conformité.

Au cours de l'exercice de référence, le Fonds s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées.

À moins d'indication contraire, le Fonds n'a été partie à aucune opération avec des parties liées durant l'exercice clos le 31 mars 2019.

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les cinq derniers exercices.

Actif net par part (\$) ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de l'exercice présenté ⁽³⁾	
	Actif net à l'ouverture de l'exercice ⁽²⁾	Total des revenus	Total des charges (hors distributions)	Gains (pertes) réalisés de l'exercice	Gains (pertes) latents de l'exercice	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ⁽²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ^(2,3)
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Catégorie A												
Début des activités : le 2 janvier 2015												
31 mars 2019	9,57	0,28	(0,29)	(0,56)	0,62	0,05	-	-	-	-	-	9,65
31 mars 2018	9,64	0,31	(0,29)	0,18	(0,40)	(0,20)	-	-	-	-	-	9,57
31 mars 2017	9,29	0,29	(0,28)	(0,37)	0,71	0,35	-	-	-	-	-	9,64
31 mars 2016	10,00	0,31	(0,29)	(0,05)	(0,68)	(0,71)	-	-	-	-	-	9,29
31 mars 2015	10,00	0,01	-	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
Catégorie F												
Début des activités : le 2 janvier 2015												
31 mars 2019	9,89	0,30	(0,19)	(0,64)	0,74	0,21	-	-	-	-	-	10,09
31 mars 2018	9,86	0,31	(0,19)	0,15	(0,29)	(0,02)	-	-	-	-	-	9,89
31 mars 2017	9,39	0,30	(0,19)	(0,32)	0,66	0,45	-	-	-	-	-	9,86
31 mars 2016	10,00	0,32	(0,19)	(0,05)	(0,69)	(0,61)	-	-	-	-	-	9,39
31 mars 2015	10,00	0,01	-	-	-	0,01	(0,01)	-	-	-	(0,01)	10,00
Catégorie O												
Début des activités : le 2 janvier 2015												
31 mars 2019	10,21	0,30	(0,09)	(0,62)	0,70	0,29	-	-	-	-	-	10,53
31 mars 2018	10,07	0,34	(0,09)	0,21	(0,50)	(0,04)	-	-	-	-	-	10,21
31 mars 2017	9,49	0,31	(0,08)	(0,28)	0,64	0,59	-	-	-	-	-	10,07
31 mars 2016	10,00	0,32	(0,08)	(0,04)	(0,68)	(0,48)	-	-	-	-	-	9,49
31 mars 2015	10,00	0,02	-	-	-	0,02	(0,03)	-	-	-	(0,03)	10,00

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie pertinente au cours de l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires ⁽¹⁾⁽⁵⁾

	Total de l'actif net ⁽¹⁾ en milliers de dollars	Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ en milliers	Ratio des frais de gestion avant taxes ⁽²⁾ %	Taxe de vente harmonisée ⁽²⁾ %	Ratio des frais de gestion après taxes ⁽²⁾ %	Taux effectif de la TVH pour l'exercice ⁽²⁾ %	Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ %	Taux de rotation du portefeuille ⁽⁴⁾ %
Catégorie A								
Début des activités : le 2 janvier 2015								
31 mars 2019	31 037	3 215	2,72	0,28	3,00	10,35	0,05	99,94
31 mars 2018	38 468	4 019	2,74	0,28	3,02	10,30	0,11	59,45
31 mars 2017	17 932	1 860	2,72	0,28	3,00	10,28	0,10	131,43
31 mars 2016	20 857	2 245	2,72	0,30	3,02	12,31	0,15	39,71
31 mars 2015	23 829	2 383	0,53	0,06	0,59	13,00	-	0,01
Catégorie F								
Début des activités : le 2 janvier 2015								
31 mars 2019	1 866	185	1,72	0,18	1,90	10,64	0,05	99,94
31 mars 2018	1 477	149	1,72	0,17	1,89	9,88	0,11	59,45
31 mars 2017	1 092	111	1,72	0,22	1,94	12,72	0,10	131,43
31 mars 2016	1 041	111	1,72	0,23	1,95	13,20	0,15	39,71
31 mars 2015	1 121	112	0,53	0,06	0,59	13,00	-	0,01
Catégorie O								
Début des activités : le 2 janvier 2015								
31 mars 2019	5 051	480	0,75	0,07	0,82	9,69	0,05	99,94
31 mars 2018	5 601	548	0,76	0,08	0,84	10,32	0,11	59,45
31 mars 2017	2 422	241	0,75	0,08	0,83	10,33	0,10	131,43
31 mars 2016	2 073	218	0,75	0,09	0,84	13,00	0,15	39,71
31 mars 2015	2 274	227	-	-	-	-	-	0,01

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice, y compris la part proportionnelle revenant au Fonds des charges liées aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds. On calcule le taux de rotation du portefeuille en divisant le coût des achats ou, s'il est moins élevé, le produit des ventes de titres en portefeuille pour l'exercice, déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme échéant à moins d'un an et compte non tenu des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, s'il y a lieu, par la moyenne de la juste valeur mensuelle des placements au cours de l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour les exercices clos les 31 mars.

Fonds G5|20 2040 T1 CI

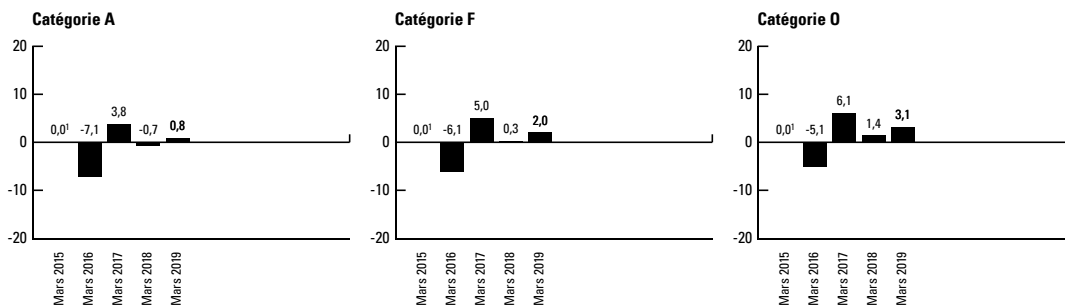
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

RENDEMENTS PASSÉS

Cette section contient une description des résultats passés du Fonds, lesquels ne sont pas nécessairement représentatifs des rendements futurs. Les données présentées ont été établies en prenant pour hypothèse que les distributions effectuées par le Fonds au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des parts supplémentaires des catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question, sauf indication contraire.



1 Le rendement de 2015 couvre la période du 2 janvier 2015 au 31 mars 2015.

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, comparativement à ceux de l'indice mixte (constitué à 40 % de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada, à 35 % de l'indice de rendement global MSCI Monde et à 25 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX), de l'indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada, de l'indice de rendement global MSCI Monde et de l'indice composé de rendement global S&P/TSX.

L'indice des obligations universelles FTSE Canada est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché qui mesure le rendement du marché canadien des titres à revenu fixe de catégorie investissement. L'indice est constitué d'obligations à taux fixe libellées en dollars canadiens, dont le terme à courir est d'au moins un an, notées BBB ou mieux. L'indice comprend quatre grandes catégories de titres d'emprunt ou d'emprunteurs : obligations émises par le gouvernement du Canada (y compris les sociétés d'État), obligations provinciales (dont les titres garantis à l'échelle provinciale), obligations municipales et obligations de sociétés. Le secteur des obligations de sociétés est divisé en sous-secteurs fondés sur les grands secteurs d'activités économiques : finance, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation. Le secteur des obligations de sociétés est également divisé en sous-indices fondés sur la notation de solvabilité : secteur combiné des obligations notées AAA/AA, secteur des obligations notées A et secteur des obligations notées BBB.

L'indice MSCI Monde est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant disponible qui mesure le rendement des marchés boursiers des pays développés. Il se compose des indices des 23 pays développés suivants : Allemagne, Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Espagne, États-Unis, Finlande, France, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Norvège, Nouvelle-Zélande, Pays-Bas, Portugal, Royaume-Uni, Singapour, Suède et Suisse.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de marché et rajusté selon le flottant. Il s'agit du principal indicateur global du marché des actions canadien. Il comprend des actions ordinaires et des parts de fiducie de revenu émises par des sociétés constituées au Canada et inscrites à la Bourse de Toronto.

La section « Résultats » du présent rapport contient des commentaires sur les résultats du Fonds et une comparaison avec ceux de l'indice de référence.

	Un an (%)	Trois ans (%)	Cinq ans (%)	Dix ans (%)	Depuis la création (%)
Catégorie A	0,8	1,3	s.o.	s.o.	(0,8)
Indice mixte	7,3	7,8	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	12,4	s.o.	s.o.	11,3
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie F	2,0	2,4	s.o.	s.o.	0,2
Indice mixte	7,3	7,8	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	12,4	s.o.	s.o.	11,3
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,4
Catégorie O	3,1	3,5	s.o.	s.o.	1,3
Indice mixte	7,3	7,8	s.o.	s.o.	6,7
Indice de rendement global des obligations universelles FTSE Canada	5,3	2,7	s.o.	s.o.	3,1
Indice de rendement global MSCI Monde	8,6	12,4	s.o.	s.o.	11,3
Indice composé de rendement global S&P/TSX	8,1	9,3	s.o.	s.o.	5,4

Fonds G5|20 2040 T1 CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 31 mars 2019

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2019

Catégorie	% de l'actif net	Catégorie	% de l'actif net	Les principaux titres	% de l'actif net
Répartition par pays		Répartition par secteur			
Positions acheteur		Positions acheteur			
Fonds	52,6	Fonds	52,6	Fonds d'obligations canadiennes Signature (catégorie I)	18,1
Canada	21,1	Obligations provinciales	21,1	Province de l'Ontario, 5,6 %, 02/06/2035	10,6
Fonds négocié(s) en bourse	20,5	Fonds négocié(s) en bourse	20,5	Catégorie de société gestion d'actions américaines Select (actions I)	10,5
Trésorerie et équivalents	4,7	Trésorerie et équivalents	4,7	Catégorie de société gestion d'actions canadiennes Select (actions I)	10,2
Autres actifs (passifs) nets	1,2	Autres actifs (passifs) nets	1,2	Catégorie de société gestion d'actions internationales Select (actions I)	9,1
Contrats à terme standardisés	0,0	Contrats à terme standardisés	0,0	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	7,4
Total des positions acheteur	100,1	Total des positions acheteur	100,1	iShares S&P 500 Index Fund (couvert-CAD)	7,4
				FINB BMO MSCI EAFE (couvert-CAD)	5,6
				Province de l'Ontario, 5,85 %, 08/03/2033	5,3
				Province de l'Ontario, 6,5 %, 08/03/2029	5,2
				Trésorerie et équivalents	4,7
				Fonds d'obligations mondiales Signature (catégorie I)	3,6
				Mandat d'obligations tactique Signature (catégorie I)	1,2
Positions vendeur		Positions vendeur			
Contrats à terme standardisés	(0,1)	Contrats à terme standardisés	(0,1)		
Total des positions vendeur	(0,1)	Total des positions vendeur	(0,1)		
				Total de l'actif net (en milliers de dollars)	37 954 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui

sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.